

燃料油日报

第一部分 相关数据

研究员：
吴晓蓉
期货从业证号：
F03108405
投资咨询从业证号：
Z0021537
☎： 021-65789108
✉： wuxiaorong_qh
@chinastock.com.cn

	2025/9/22	2025/9/19	2025/9/15	2025/8/25	Δ日
FU主力	2784	2796	2799	2907	-12
FU主力持仓(万手)	20.6	22.2	22.2	13.1	-1.6
FU仓单(吨)	127140	127140	101500	73710	0
LU主力	3382	3392	3375	3526	-10
LU主力持仓(万手)	6.1	6.1	6.6	8.1	0.1
LU仓单	10020	10020	10020	11110	0
FU1-5	41	42	47	41	-1
LU11-12	22	21	19	18	1
LU-FU主力价差	598	596	576	619	2
FU01-外盘12	6.5	8.4	8.1		-1.9
LU11-外盘10	12.3	12.4	9.7		-0.1

第二部分 市场研判

市场概况

1. FU 仓单 127140 吨，较上一交易日增加 25640；LU 仓单 10020 吨，较上一交易日无变化。
2. 新加坡纸货市场，高硫 Oct/Nov 月差 4.3 至 4.0 美金/吨，低硫 Oct/Nov 月差 -0.3 至 -0.5 美金/吨。

重要资讯

中国海关周六公布的数据显示，中国 8 月份燃料油进口量同比下降 23%，至 146 万公吨，约合 298,570 桶/日，比 7 月份环比下降了 26%。低硫船用燃料出口总量为 164 万吨，环比增长 13%，同比增长 12%。

行情研判

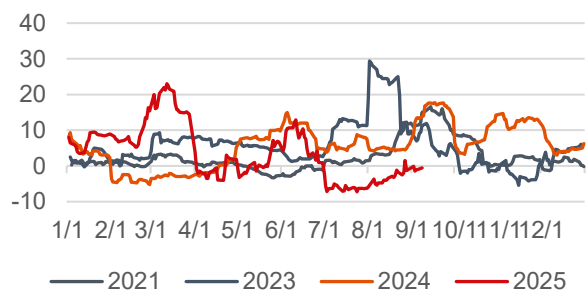
俄罗斯能源设施受袭持续，但炼厂与各运输设施检修回归也较及时，Primorsk 港于上周五受袭后当前已恢复石油装载，梁赞及伏尔加格勒等大炼厂设施也处于陆续回归恢复状态，预期于 9 月下旬逐步回归。中东高硫出口随着发电需求消退有所回升，其中伊朗出口仍受限制。墨西哥高硫出口在 Olmeca 和 Tula 二次装置投产背景下持续回落。需求端，夏季发电需求彻底消退。高硫裂解下行及税改的低成本背景下，进料需求支撑仍不明显。高硫近端库存高位仍压抑市场价格。高硫近月关注新仓单生成及后续库存消化节奏。

低硫燃料油现货贴水回落。低硫供应持续回升且下游需求无具体驱动。南苏丹与阿联酋矛盾下低硫重质原料物流改道泛新加坡地区方向预期增长。尼日利亚 RFCC 装置运营仍不稳定，关注近端低硫出口持续。Al-Zour 炼厂运营稳定低硫高位出港维持。中国市场第三批低硫配额下发，整体市场供应较充裕。（以上观点仅供参考，不作为买卖依

据)

第三部分 相关附图

图 1: 新加坡高硫现货贴水 单位: 美元/吨



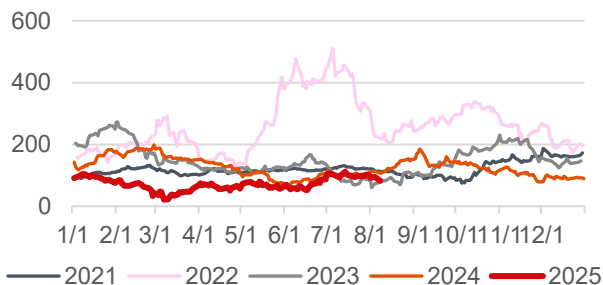
数据来源: 银河期货, 路透

图 2: 新加坡低硫现货贴水 单位: 美元/吨



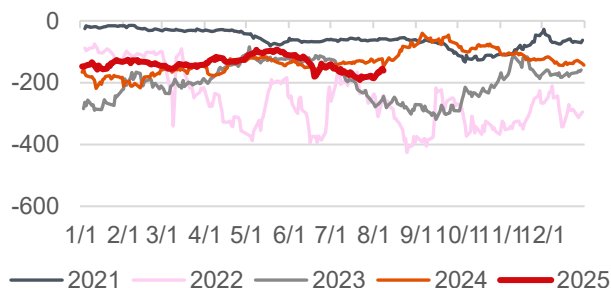
数据来源: 银河期货, 路透

图 3: 新加坡高低硫价差 单位: 美元/吨



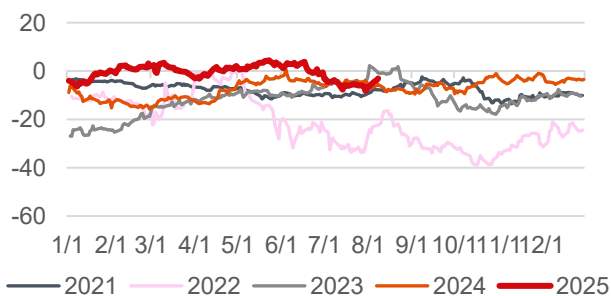
数据来源: 银河期货, 路透

图 4: 新加坡 LSFO-GO 单位: 美元/吨



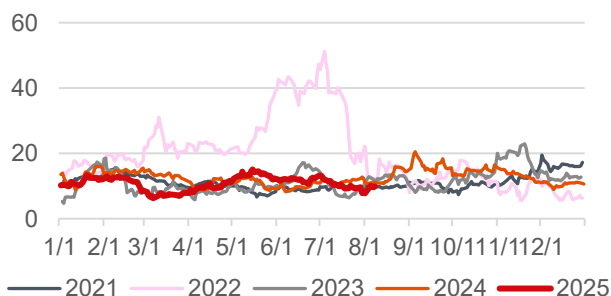
数据来源: 银河期货, 路透

图 5: 高硫燃料油裂解 单位: 美元/吨



数据来源: 银河期货, 路透

图 9: 低硫燃料油裂解 单位: 美元/吨



数据来源: 银河期货, 路透

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799